



[FINANCIËLE GEGEVENS]

STATUTAIRE
JAARREKENING

2004
ROULARTA MEDIA GROUP

106 JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR •
110 BEKNOPTE STATUTAIRE JAARREKENING •
 110 BALANS NA WINSTVERDELING
 112 RESULTATENREKENING
 114 WAARDERINGSREGELS
 116 SOCIALE BALANS
119 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS •

JAARVERSLAG 2004 STATUTAIRE JAARREKENING

[JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR]

aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 17 mei 2005 betreffende de jaarrekening afgesloten op 31 december 2004.

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2004.

COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatverwerking en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de jaarvergadering.

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II titel I, met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

De activiteiten van de vennootschap NV Roularta Media Group situeren zich in hoofdzaak in het domein van de gedrukte media. Daarnaast participeert NV RMG in meerdere vennootschappen in de sector van de gedrukte media, de audiovisuele media, de drukkerijsector, alsook in vennootschappen die diensten verlenen aan vennootschappen die deel uitmaken van de groep.

De jaarrekening geeft u een algemeen overzicht van de activiteit van onze vennootschap, alsmede van het verwezenlijkte resultaat. Het afgelopen boekjaar werd een winst gerealiseerd van 16.582.585,18 euro tegenover een winst van 17.369.871,47 euro in het boekjaar 2003.

In vergelijking met 2003 werden vanaf 1 januari 2004 zowel de balans als de resultatenrekening beïnvloed door de fusie met de dochterondernemingen NV Trends Magazine (redactie Trends) en NV Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij (redactie Knack, Weekend Knack en Focus Knack), door de overname van de technische vakbladen van de uitgeverij Keesing Publishers en door de overdracht van de exploitatie van de titels Tendances en Cash van dochteronderneming NV Biblo naar NV Roularta Media Group.

BALANS NA RESULTAATVERWERKING					
ACTIVA	In duizend euro	31/12/2004	%	31/12/2003	%
Vaste activa		222.098	72,65	211.108	72,81
Vlottende activa		83.628	27,35	78.839	27,19
TOTAAL DER ACTIVA		305.726	100	289.947	100
PASSIVA		31/12/04	%	31/12/03	%
Eigen vermogen		187.032	61,18	176.541	60,89
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		1.420	0,46	1.644	0,57
Schulden > 1 jaar		18.166	5,94	18.486	6,37
Permanent vermogen		206.618	67,58	196.671	67,83
Schulden < 1 jaar		97.545	31,91	92.141	31,78
Overlopende rekeningen		1.563	0,51	1.135	0,39
TOTAAL DER PASSIVA		305.726	100	289.947	100

Uit voorgaande gegevens leiden we volgende ratio's af:

	31/12/2004	31/12/2003
1. Liquiditeit (Vlottende activa / Schulden op korte termijn)	0,86	0,86
2. Solvabiliteit (Eigen vermogen / Totaal vermogen)	61,18%	60,89%

De investeringen van het boekjaar in immateriële vaste activa betreffen de aankoop van de titels van de technische vakbladen van de uitgeverij Keesing Publishers, de verwerving van de goodwill van Cash van dochteronderneming NV Publindus in vereffening, de aankoop van softwarepakketten en de ontwikkeling van specifieke software voor administratie en commerciële opvolging.

De belangrijkste investeringen op het vlak van materiële vaste activa betreffen de bouw van een verdieping op het redactiegebouw Brussels Media Centre te Haren-Brussel. Verder werd nog geïnvesteerd in onderhoudswerken aan eigen en gehuurde gebouwen en in diverse kantormaterialen en rollend materieel.

De wijzigingen in de financiële vaste activa betreffen in hoofdzaak:

- de verhoging van het deelnemingspercentage in de groep Studio Press van 50% naar 100%;
- het verwerven van alle aandelen van de NV Press News, uitgever van magazines over koningshuizen (o.a. Royals, Dynasty);
- de 70% deelneming in een nieuw opgerichte Sloveense vennootschap Mestne Revije d.o.o., met als doel het uitgeven van Steps City Magazine in Slovenië;
- de 100% deelneming in een nieuw opgerichte Franse vennootschap SAS A Nous Province, met als doel het uitgeven van Steps City Magazines in Frankrijk;
- het verwerven van 100% van de aandelen van NV @-Invest, waardoor de bijkomende 50% van de aandelen in NV Eye-d werden verworven;

- verwerving van 15,39% van de aandelen van SA Cyber Press Publishing, uitgever van magazines in de vrijetijdssector;
- terug opnemen van de deelneming van 30% in SAS A Nous Paris (n.a.v. het ongedaan maken van de in 2003 geboekte verkoop);
- de financiering, onder vorm van leningen, van een aantal dochterondernemingen.

De geldbeleggingen bevatten 289.492 eigen aandelen die de vennootschap per 31 december 2004 in haar bezit heeft. De aandelen die werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties. De overige aandelen werden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, gezien deze lager was dan de slotkoers op balansdatum.

Op 23 juni 2004 werd het kapitaal verhoogd met 486.645,60 euro door de creatie van 43.625 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 354,40 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 118.950.000,00 euro.

De financiële schulden op lange termijn zijn licht gedaald door enerzijds aflossingen van schulden aan kredietinstellingen en anderzijds een verhoging van de schulden aan dochterondernemingen en joint ventures. De overige schulden op lange termijn zijn gestegen doordat een deel van de overnameprijs van NV Press News pas begin 2006 moet betaald worden.

Het nettoresultaat van het huidige en het vorige boekjaar is als volgt samengesteld:

RESULTATENREKENING			
	In duizend euro	31/12/2004	31/12/2003
Omzet		256.955	243.046
Andere bedrijfsopbrengsten		12.808	10.810
Handelsgoederen		- 154.704	- 163.659
Diensten en diverse goederen		- 57.857	- 45.798
Personeelskosten		- 34.101	- 23.596
Afschrijvingen		- 3.729	- 3.939
Waardeverminderingen		- 454	44
Voorzieningen		305	55
Andere bedrijfskosten		- 987	- 956
Bedrijfsresultaat		18.236	16.007
Financieel resultaat		7.876	7.229
Uitzonderlijk resultaat		- 5.280	- 1.494
Onttrekking aan uitgestelde belastingen		44	46
Belastingen op het resultaat		- 3.609	- 4.475
Resultaat van het boekjaar		17.267	17.313
Onttrekking aan (+) / overboeking naar (-) belastingvrije reserves		- 685	57
Te bestemmen winst van het boekjaar		16.582	17.370

[STATUTAIRE JAARREKENING]

De financiële schulden op korte termijn zijn gestegen door de tijdelijke opname van straight loans. De overige schulden op korte termijn zijn sterk gestegen doordat het uit te keren dividend over het boekjaar 2004 50% hoger is dan in 2003 (0,75 euro t.o.v. 0,50 euro per aandeel).

De omzet is gestegen zowel door een stijging van de verkoop van publiciteit als van abonnementen en losse verkoop. De stijging is deels het gevolg van de toename van de omzet van de bestaande producten en deels ingevolge acquisities.

De daling van de handelsgoederen is het gevolg van de fusie van NV Trends Magazine en NV Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij met NV Roularta Media Group, waardoor de voorheen aangerekende onderaannemingskosten weggevallen zijn.

De stijging in de diensten en diverse goederen en in de personeelskosten is eveneens het gevolg van de voornoemde fusies, de overname van de technische vakbladen en de exploitatie van Tendances en Cash.

Dit alles heeft een nettostijging van de bedrijfswinst met 2,23 miljoen euro tot gevolg.

Wij stellen u voor het resultaat de volgende bestemming te geven:

RESULTAATVERWERKING		
A. Te bestemmen winstsaldo		16.615.172,29
Bestaande uit:		
- te bestemmen winst van het boekjaar	16.582.585,18	
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	32.587,11	
C. Toevoeging aan het eigen vermogen		- 9.348.699,99
Bestaande uit:		
- toevoeging aan de wettelijke reserve	- 48.699,99	
- toevoeging aan de overige reserves	- 9.300.000,00	
D. Over te dragen resultaat		- 37.133,05
F. Uit te keren winst		- 7.229.339,25
Bestaande uit		
- vergoeding van het kapitaal	- 7.229.339,25	

De vergoeding van het kapitaal is als volgt samengesteld:

Soort aandelen	Totaal bruto	Ingehouden R.V.	Totaal netto	Aantal aandelen	Netto/aandeel
Gewone aandelen	€ 6.091.038,75	€ 1.522.759,69	€ 4.568.279,06	8.121.385 (8.410.877 - 289.492) ¹	€ 0,563
Gewone aandelen met VVPR-strip	€ 1.138.300,50	€ 170.745,08	€ 967.555,42	1.517.734	€ 0,638

¹ Zie infra - het dividend op de eigen aandelen wordt toebedeeld aan de overige aandelen.

Wij stellen u voor de dividenden betaalbaar te stellen vanaf 1 juni 2005 tegen afgifte van coupon nr. 7 en desgevallend VVPR-strip nr. 7 aan de loketten van ING, Bank Degroof en KBC Bank.

Het financieel resultaat is voornamelijk gestegen door gerealiseerde meerwaarden op vlottende activa.

Het uitzonderlijk resultaat werd negatief beïnvloed door de geboekte waardeverminderingen op de deelneming in een aantal dochterondernemingen en joint ventures en door de terugname van de in 2003 geboekte winst op de verkoop van de deelneming in SAS A Nous Paris (ingevolge een wijziging in de strategie van de Franse overnemer werd, gezien de goede samenwerking tussen partijen, deze verkoop in 2004 ongedaan gemaakt).

TEGENSTRIJDIG BELANG VAN VERMOGENSRECHTELIJKE AARD VAN EEN BESTUURDER

Er waren in de loop van het boekjaar geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Na het einde van het boekjaar hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van onze vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Roularta Media Group bouwt verder aan zijn ontwikkeling binnen de nieuwe media zoals het internet. De R&D-afdeling van de Groep doet naast sociologisch en marktonderzoek, ook research op het vlak van DTP.

KAPITAALVERHOOGING EN UITGIFTE VAN CONVERTEERBARE OBLIGATIES EN WARRANTS WAARTOE DOOR DE RAAD VAN BESTUUR BESLOTEN WERD IN DE LOOP VAN HET BOEKJAAR

De raad van bestuur heeft tijdens het afgelopen boekjaar geen beslissing getroffen tot uitgifte van converteerbare obligaties en/of warrants in het kader van het toegestane kapitaal.

De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde op 23 juni 2004 het kapitaal met 354,40 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het te brengen op 118.950.000,00 euro.

BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

EIGEN AANDELEN

Gedurende het boekjaar 2004 heeft de raad van bestuur netto 1.894 eigen aandelen verworven. De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de Algemene Vergadering van 18 mei 2004.

De 289.492 eigen aandelen die de vennootschap op 31 december 2004 bezit, werden verworven voor een totaal bedrag van 7.135.313,50 euro. De eigen aandelen zijn opgenomen onder de activa in de rubriek 'Geldbeleggingen'.

Het recht op dividend verbonden aan de eigen aandelen wordt onverkort uitgekeerd ten behoeve van de overige aandelen, waarvan de rechten niet zijn geschorst. De vervallen dividendbewijzen (coupon nr. 7 – VVPR-strip nr. 7) worden vernietigd².

AANDELEN IN HET BEZIT VAN EEN DOCHTERONDERNEMING

De dochterondernemingen van de vennootschap hebben geen aandelen van de vennootschap Roularta Media Group NV in hun bezit.

BIJKOMENDE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS

Tijdens het boekjaar 2004 werd er door de commissaris of de personen die bij de commissaris in dienstverband werken of personen waarmee de commissaris in samenwerkingsverband staat, een totaal ereloon van 30.235,60 euro gefactureerd, waarvan 2.550,00 euro

voor andere wettelijke opdrachten en 27.685,60 euro voor uitzonderlijke werkzaamheden en bijzondere opdrachten met betrekking tot het mandaat van de commissaris en andere controleopdrachten.

VERWACHTTE ONTWIKKELINGEN

Het jaar 2005 is goed ingezet, zowel op het vlak van de jobadvertenties (met Streekpersoneel in De Streekkrant, met TopTalent in De Zondag, Knack en Trends en met Références in Le Vif/L'Express en Trends/Tendances), als op het vlak van de commerciële reclame. De lezersmarkt groeit en plusproducten zorgen voor nieuwe inkomsten. Daartegenover wordt rekening gehouden met een stijging van de papierprijzen in 2005.

Inspanningen om blijvend kostenbesparend te werken en hierdoor de algemene productiviteit te verhogen, worden verder gezet.

De vennootschap zal in 2005 haar voorzichtige expansiepolitiek in binnen- en buitenland, gericht op selectief gekozen overnames van bladen die potentieel hebben en verder kunnen groeien door te genieten van de Roularta-synergieën, verder zetten.

MOTIVERINGSPLAN VOOR HET PERSONEEL

Stockopties en warrants

De vennootschap wil haar management en medewerkers blijvend motiveren en hen de mogelijkheid bieden te genieten van de groei van Roularta Media Group via de evolutie van het aandeel Roularta.

In het kader hiervan heeft de vennootschap twee warrantplannen, waarvan één daterend van vóór de beursgang, en drie stockoptieplannen uitgeschreven. Eén warrantplan en één stockoptieplan zijn al aan uitoefening toe. Er werd door de raad van bestuur in 2004 geen nieuw optie- of warrantplan uitgeschreven.

MEDEDELING NOPENS HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN, VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT

De vennootschap heeft geen gebruik gemaakt van dergelijke financiële instrumenten.

BENOEMINGEN

Er zijn geen bestuurdersmandaten die op deze jaarvergadering ten einde lopen.

Op 17 mei 2004 stelde de heer Bert Kuijpers zijn bestuurdersmandaat ter beschikking. Er werd niet in zijn vervanging voorzien.

KWIJTING

Wij verzoeken de Algemene Vergadering de voorgelegde jaarrekening te willen goedkeuren en de vooropgestelde resultaatverwerking te aanvaarden, evenals kwijting te willen verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris van de onderneming nopens de uitoefening van hun mandaat.

*Opgemaakt te Roeselare op 11 maart 2005
De raad van bestuur*

² Zie supra - tabel vergoeding van het kapitaal.

[STATUTAIRE JAARREKENING]

1. STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING		
ACTIVA	2004	2003
VASTE ACTIVA	222.098	211.108
II. Immateriële vaste activa	5.522	5.323
III. Materiële vaste activa	14.423	14.179
A. Terreinen en gebouwen	11.968	12.272
B. Installaties, machines en uitrusting	212	322
C. Meubilair en rollend materieel	2.131	1.532
E. Overige materiële vaste activa	112	53
IV. Financiële vaste activa	202.153	191.606
A. Verbonden Ondernemingen	198.355	188.491
1. Deelnemingen	170.225	159.490
2. Vorderingen	28.130	29.001
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2.724	2.018
1. Deelnemingen	2.432	1.114
2. Vorderingen	292	904
C. Andere financiële vaste activa	1.074	1.097
1. Aandelen	653	652
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	421	445
VLOTTENDE ACTIVA	83.628	78.839
V. Vorderingen op meer dan één jaar	1.033	1.244
B. Overige vorderingen	1.033	1.244
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	62.315	60.552
A. Handelsvorderingen	59.347	57.427
B. Overige vorderingen	2.968	3.125
VIII. Geldbeleggingen	8.135	5.990
A. Eigen aandelen	7.135	5.990
B. Overige beleggingen	1.000	
IX. Liquide middelen	10.571	9.630
X. Overlopende rekeningen	1.574	1.423
TOTAAL DER ACTIVA	305.726	289.947

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

PASSIVA	2004	2003
EIGEN VERMOGEN	187.032	176.541
I. Kapitaal	118.950	118.463
A. Geplaatst kapitaal	118.950	118.463
II. Uitgiftepremies	306	306
IV. Reserves	67.694	57.660
A. Wettelijke reserve	11.895	11.846
B. Onbeschikbare reserves	7.135	5.990
1. Voor eigen aandelen	7.135	5.990
C. Belastingvrije reserves	2.502	1.816
D. Beschikbare reserves	46.162	38.008
V. Overgedragen winst	37	33
VI. Kapitaalsubsidies	45	79
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.420	1.644
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.117	1.289
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	434
4. Overige risico's en kosten	957	855
B. Uitgestelde belastingen	303	355
SCHULDEN	117.274	111.762
VIII. Schulden op meer dan één jaar	18.166	18.486
A. Financiële schulden	16.774	17.894
4. Kredietinstellingen	12.074	16.894
5. Overige leningen	4.700	1.000
D. Overige schulden	1.392	592
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	97.545	92.141
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	4.820	4.995
B. Financiële schulden	1.000	
1. Kredietinstellingen	1.000	
C. Handelsschulden	64.757	63.014
1. Leveranciers	64.757	62.423
2. Te betalen wissels		591
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	11.380	9.902
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	8.256	5.167
1. Belastingen	2.123	954
2. Bezoldigingen en sociale lasten	6.133	4.213
F. Overige schulden	7.332	9.063
X. Overlopende rekeningen	1.563	1.135
TOTAAL DER PASSIVA	305.726	289.947

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[STATUTAIRE JAARREKENING]

2. STATUTAIRE RESULTATENREKENING		
RESULTATENREKENING	2004	2003
I. Bedrijfsopbrengsten	269.763	253.856
A. Omzet	256.955	243.046
D. Andere bedrijfsopbrengsten	12.808	10.810
II. Bedrijfskosten	- 251.527	- 237.849
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	154.704	163.659
1. Inkoop	154.704	163.659
B. Diensten en diverse goederen	57.857	45.798
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	34.101	23.596
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	3.729	3.939
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	454	- 44
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	- 305	- 55
G. Andere bedrijfskosten	987	956
III. BEDRIJFSWINST	18.236	16.007
IV. Financiële opbrengsten	10.023	9.218
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	8.670	8.645
B. Opbrengsten uit vlottende activa	339	393
C. Andere financiële opbrengsten	1.014	180
V. Financiële kosten	- 2.147	- 1.989
A. Kosten van schulden	1.224	1.498
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan onder II.E	402	8
C. Andere financiële kosten	521	483
VI. WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	26.112	23.236
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	17.426	4.802
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	16.325	31
C. Terugneming van voorzieningen voor uitz. risico's en kosten		3.144
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	1.057	1.576
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	44	51
VIII. Uitzonderlijke kosten	- 22.706	- 6.296
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	5.340	6.096
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	17.339	169
E. Andere uitzonderlijke kosten	27	31
IX. WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	20.832	21.742
IX. Bis	44	46
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	44	46
X. Belastingen op het resultaat	- 3.609	- 4.475
A. Belastingen	- 3.609	- 4.475
XI. WINST VAN HET BOEKJAAR	17.267	17.313

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	- 685	57
A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	65	57
B. Overboeking naar de belastingvrije reserves	- 750	
XIII. TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	16.582	17.370

RESULTAATVERWERKING	2004	2003
A. Te bestemmen winstsaldo	16.615	17.373
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	16.582	17.370
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	33	3
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	- 9.349	- 12.541
2. Aan de wettelijke reserve	49	741
3. Aan de overige reserves	9.300	11.800
D. Over te dragen resultaat	- 37	- 33
1. Over te dragen winst	37	33
F. Uit te keren winst	- 7.229	- 4.799
1. Vergoeding van het kapitaal	7.229	4.799

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

3. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde en worden afgeschreven aan 100%. In geval deze oprichtingskosten belangrijke bedragen bevatten, worden deze lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, goodwill en software. Titels en goodwill worden afgeschreven over hun geschatte economische levensduur. De levensduur van het overgrote deel van de titels bedraagt 10 tot 12 jaar: zij worden lineair afgeschreven aan 10% en 8,33%. Uitzonderlijk worden titels en goodwill lineair afgeschreven aan 20% of 25%.

Software wordt lineair afgeschreven aan 20% of 33,33%.

Bestaande software die binnen de Groep wordt overgedragen, wordt afgeschreven op basis van de netto boekwaarde aan 40% of 50% lineair.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening genomen. De raad van bestuur kan beslissen om belangrijke bedragen te activeren.

MATERIELE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de toegepaste afschrijvingen en waardeverminderingen. Bijkomende kosten zoals deze van indienststelling en transport en ook de niet-afrekbare BTW worden ten laste van het resultaat geboekt. De niet-afrekbare BTW op personenwagens wordt geactiveerd.

De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens volgende afschrijvingspercentages:

	Lineair		Degressief	
	minimum	maximum	minimum	maximum
Terreinen		0%		
Gebouwen	2%	10%	4%	20%
Wegeniswerken			10%	25%
Diverse installaties	5%	20%	10%	40%
Groot onderhoud	10%	50%	10%	25%
Inrichting gebouwen	10%	20%	10%	25%
Installaties, machines en uitrusting	20%	33,33%	20%	50%
Bureelmaterieel	10%	33,33%	20%	50%
Rollend materieel	20%	33,33%		
Leasing machines	20%	33,33%	20%	50%
Activa in aanbouw (niet vooruitbetaald)	0%			

Tweedehands materieel en machines worden lineair 50% afgeschreven.

Kunstwerken die geen waardevermindering ondergaan, worden niet afgeschreven.

FINANCIELE VASTE ACTIVA

Deelnemingen en aandelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde.

Vorderingen op vennootschappen waarin wordt geparticipeerd, worden opgenomen onder de financiële vaste activa indien de raad van bestuur de intentie heeft de betrokken schuldenaar duurzaam te ondersteunen. Deze vorderingen worden opgenomen aan nominale waarde.

In geval van duurzame minwaarde worden op de financiële vaste activa de overeenkomstige waardeverminderingen geboekt.

VOORRADEN

De grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgewaardeerd.

De voorraad onderhanden drukwerk wordt gewaardeerd aan vervaardigingsprijs inclusief de onrechtstreekse productiekosten.

VORDERINGEN

De vorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde.

Waardeverminderingen worden toegepast naar rato van hetzij de vastgestelde verliezen, hetzij op basis van de individuele dubieus geachte saldi.

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Eigen aandelen worden als volgt gewaardeerd: de eigen aandelen als indekking voor optieplannen worden toegewezen en gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of de laagste waarde van hetzij de uitoefenprijs van de optie, hetzij de marktwaarde. De overige eigen aandelen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Termijndeposito's en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIEF)

Op de overlopende rekeningen van het actief worden de over te dragen kosten (pro rata van kosten die ten laste van de volgende boekjaren vallen) en de verworven opbrengsten (pro rata van de opbrengsten met betrekking tot het verstreken boekjaar) geboekt.

KAPITAALSUBSIDIES

Deze rubriek bevat de toegekende kapitaalsubsidies. Deze worden opgenomen in het resultaat volgens het afschrijvingsritme van de activa waarop ze betrekking hebben.

Het bedrag van de uitgestelde belastingen op deze kapitaalsubsidies wordt overgeboekt naar de rekening 'Uitgestelde belastingen'.

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Op basis van een beoordeling op balansdatum door de raad van bestuur worden voorzieningen aangelegd voor het dekken van eventuele verliezen die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

SCHULDEN

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. Op balansdatum worden de noodzakelijke sociale, fiscale en commerciële provisies aangelegd.

OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIEF)

Op de overlopende rekeningen van het passief worden de toe te rekenen kosten (pro rata van de kosten met betrekking tot het verstreken boekjaar) en de over te dragen opbrengsten (pro rata van de opbrengsten ten gunste van de volgende boekjaren) geboekt.

VREEMDE VALUTA

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden bij hun ontstaan geboekt aan de koers van de periode. De vorderingen en schulden uitgedrukt in vreemde munt, worden per einde van het boekjaar omgerekend tegen de slotkoers, tenzij deze specifiek ingedekt zijn. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden ten laste van de resultatenrekening genomen indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een negatief verschil en opgenomen onder de overlopende rekeningen van het passief indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een positief verschil. ■

[STATUTAIRE JAARREKENING]

4. SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 130.00 218.00

I. STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

1. Tijdens het boekjaar en het vorig boekjaar	Voltijds 2004	Deeltijds 2004	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2004	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2003
Gemiddeld aantal werknemers	549,1	144,4	656,1 (VTE)	509,6 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	864.850	171.351	1.036.201 (T)	795.701 (T)
Personeelskosten	29.078	5.023	34.101 (T)	23.596 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon			124 (T)	76 (T)
2. Op de afsluitdatum van het boekjaar		Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister		549	145	656,8
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		548	145	655,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd		1	-	1,0
c. Volgens het geslacht				
Mannen		261	16	272,1
Vrouwen		288	129	384,7
d. Volgens de beroeps categorie				
Bedienden		521	130	618,3
Arbeiders		28	15	38,5
B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen				Uitzendkrachten
Tijdens het boekjaar				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen				22,7
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				43.791
Kosten voor de onderneming				886

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. TABEL VAN HET PERSONEELSVEROLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
A. Ingetreden			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	187	20	202,6
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	184	20	199,6
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	1	-	1,0
Vervangingsovereenkomst	2	-	2,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen			
- Lager onderwijs	2	-	2,0
- Secundair onderwijs	12	1	12,5
- Hoger niet-universitair onderwijs	36	2	37,3
- Universitair onderwijs	59	2	60,5
Vrouwen			
- Lager onderwijs	1	1	1,6
- Secundair onderwijs	21	3	23,3
- Hoger niet-universitair onderwijs	26	9	33,6
- Universitair onderwijs	30	2	31,8
B. Uitgetreden			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	40	13	49,2
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	38	13	47,2
Vervangingsovereenkomst	2	-	2,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen			
- Lager onderwijs	3	-	3,0
- Secundair onderwijs	4	2	5,6
- Hoger niet-universitair onderwijs	8	2	8,4
- Universitair onderwijs	4	1	4,8
Vrouwen			
- Secundair onderwijs	6	3	8,3
- Hoger niet-universitair onderwijs	11	5	15,1
- Universitair onderwijs	4	-	4,0
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	2	2	3,3
Brugpensioen	1	-	1,0
Afdanking	8	4	11,4
Andere reden	29	7	33,5

[STATUTAIRE JAARREKENING]

III. STAAT OVER HET GEBRUIK VAN DE MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID TIJDENS HET BOEKJAAR			
Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid	Aantal betrokken werknemers		3. Financieel voordeel
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	
1. Maatregelen met financieel voordeel			
1.6. Structurele vermindering van de socialezekerheidsbijdragen	725	685,1	1.067
1.11. Startbaanovereenkomst	16	16,0	12
2. Andere maatregelen			
2.3. Conventioneel brugpensioen	5	4,8	
2.4. Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	18	17,0	
Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
Totaal voor het boekjaar	725	685,0	
Totaal voor het vorige boekjaar	568	533,7	
IV. INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR			
Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		Mannen	Vrouwen
1. Aantal betrokken werknemers		195	251
2. Aantal gevolgde opleidingsuren		4.673	6.074
3. Kosten voor de onderneming		310	373

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004, met een balanstotaal van 305.726.(000) euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 17.267.(000) euro. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de onderneming en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

BIJKOMENDE VERKLARINGEN

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

19 april 2005

De Commissaris

DELOITTE & TOUCHE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlaminckx